SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 12 DE JUNIO DE 2005 AÑO 16 Nº793

CASH

El Gobierno está asignando subsidios financieros y beneficios fiscales e impositivos. Parte de los recursos se destinaron a las pymes, pero la mayoría fue a parar a los sectores más concentrados y con mayor rentabilidad de la economía postdevaluación

Pan al que tiene dientes

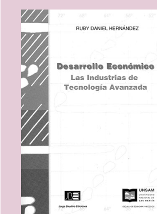


Focus

Sumacero

el Libro

Desarrollo económico. Las industrias de tecnología avanzada
Ruby Daniel Hernández
Jorge Baudino Ediciones Universidad Nacional de San Martín



El autor se propone analizar las industrias de tecnología avanzada (biotecnología, tecnología de la información, actividad aeroespacial, energía nuclear y solar e instrumentos científicos de medición y control) y su retroalimentación positiva con el sistema social y las actividades científicas, tecnológicas y de innovación. Se identifican las relaciones e interacciones de las teorías del desarrollo y la economía de la innovación con esas industrias y se compara el comportamiento de éstas entre Argentina y los países desarrollados.

Cursos & seminarioS

El Instituto de Estudios y Formación de la CTA invita al seminario **"Pobreza, movimientos sociales y política social"**. La dinámica del curso contempla la realización de tres talleres de dos días cada uno (Pobreza: 24 y 25 de junio; Movimientos sociales: 22 y 23 de julio; y Políticas sociales: 19 y 20 de agosto). Inscripción hasta el 20 de junio. Teléfono: 4307-3637/4300-4170, interno 61.

el Númer0

15.600 vehículos argentinos se vendieron en el mercado brasileño durante el primer cuatrimestre del año. El *Centro de Estudios Bonaerense* informó que la cifra representa un leve repunte en relación con los 12.500 **autos** vendidos en el mismo período del año anterior, lo que posibilitó ampliar la participación en el mercado brasileño del 2,4 al 3 por ciento. No obstante, todavía se está muy por debajo del 14,5 por ciento acumulado en 1998.

EL CHISTE

¿Cómo se denomina a un banquero honesto?
–Un oxímoron.
¿Qué tienen en común los espermatozoides y los banqueros?
–Que sólo uno en tres millones se convierte en un ser humano.

Empresas

Desde su fundación en 1998, la empresa **Google** multiplicó sus ventas por 150. En 1999 facturó 220.000 dólares y en 2004, 3189 millones. El repunte de la inversión publicitaria marca unas excelentes perspectivas para la firma al disponer de una gran imagen de marca y millones de soportes donde exponerla. El Banco Credit Suisse First Boston estimó que Google podría alcanzar un valor de mercado de 97.273 millones de dólares, tres veces más que cuando salió a Bolsa el pasado mes de agosto.

la PoSta

Partygaming, la mayor compañía mundial de **poker online**, anunció su salida a la Bolsa de Londres por un valor de 5 billones de libras (alrededor de 7400 millones de euros). De mantenerse el valor de salida, Partygaming se situaría por encima de empresas como British Airways o Boots. Esta compañía, fundada en 1997 y que el año pasado obtuvo 371 millones de libras de ganancias (550.000 euros), registra más de 70.000 jugadores a la vez en horas pico, una cifra para la que se necesitarían cientos de casinos reales.



La Frase

"Los que hoy se quejan de los capitales brasileños se olvidan de que hubo, y todavía hay, muchos capitales argentinos en Brasil" (de **Fernando Henrique Cardozo**, revista *Debate*, 3 de junio de 2005).

EL ACERTIJO

Ordenar los números del 1 al 9 de modo que el nombre de cada número tenga una y solamente una letra en común con el nombre del anterior.

Respuesta: Ocho - Uno - Dos - Tres - Nueve - Seis - Cinco - Siete - Cuatro.

el Dato

Un estudio, difundido por la estadounidense *Fundación Dove*, mostró que la **película** promedio para toda la familia, clasificada "G" ("General audiences"), fue 11 veces más redituable que la cinta promedio con clasificación "R" ("Restricted", requiere que los menores de 17 años sean acompañados por un adulto). El estudio examinó los costos y los ingresos asociados con un total de 2982 películas producidas por los estudios más importantes de Hollywood entre 1989 y el 2003. Según el estudio, mientras que la cinta promedio tipo "G" tuvo ganancias de 79 millones de dólares,la película promedio tipo "R" generó 6,9 millones de dólares, pero la industria cinematográfica hizo 12 veces más cintas tipo "R" que tipo "G" en esos 15 años.

Ranking

Conectados
–segmentación del mercado de telefonía celular por franja etaria–

Edad	Porcentaje de mercado
51 años o más	12,0
41 a 50 años	12,0
33 a 40 años	15,3
25 a 32 años	23,2
19 a 24 años	25,5
14 a 18 años	9,1
7 a 13 años	2,9

Fuente: Latinpanel.

Pan al que...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Los subsidios estatales son una herramienta para favorecer el desarrollo de sectores estratégicos de la economía, tal como lo demuestra la experiencia de los países centrales y fundamentalmente la brasileña a través del Banco Nacional de Desarrollo. En lo que va del año, el Gobierno ha venido asignando subsidios financieros y beneficios fiscales e impositivos con el argumento de incentivar inversiones para aumentar la capacidad instalada, incrementar las exportaciones y generar empleo. Parte de los recursos se destinaron a las pymes (ver aparte), pero la mayoría fue a parar a los sectores más concentrados y con mayor rentabilidad de la economía postdevaluación.

En enero se eliminó el impuesto al champagne, en febrero se otorgaron beneficios fiscales a metalúrgicas, petroleras y cerealeras, en abril se decidió subsidiar la compra de computadoras hogareñas fabricadas por las principales multinacionales del sector, en mayo se anunciaron beneficios fiscales para las petroleras que realicen exploración de gas y petróleo y el martes pasado se difundió un nuevo listado de empresas que pagarán menos impuestos bajo el compromiso de invertir.

Las grandes firmas a las que el Estado beneficia obtuvieron resultados excelentes durante el último año, gracias a la recuperación del mercado interno y a la exportación. Por lo tanto, quienes critican la decisión estatal afirman que esas compañías hubieran invertido aún sin recibir subsidios. En el Gobierno aseguran, en cambio, que las compañías evalúan aisladamente la rentabilidad de cada proyecto más allá de sus ganancias anteriores y sostienen que no se debe discriminar entre empresas de similares características.

A continuación, **Cash** detalla las ganancias de las compañías beneficiadas por la "generosidad" estatal.

◆ **Siderurgia.** *Siderar, Tenaris Siderca y Acindar, las tres empresas que conforman el polo siderúrgico local, recibieron un beneficio fiscal por 139, 41 y 34 millones de pesos, respectivamente, para promover inversiones en bienes de capital.*

Siderar y Tenaris pertenecen a la multinacional italo-argentina Techint y el año pasado obtuvieron resultados espectaculares liderando el ranking empresario local, junto a las petroleras. Tenaris, que se especializa en la producción de tubos sin costura para la industria petrolera, acumuló una ganancia de 784,7 millones de dólares (273 por ciento más que en 2003). A su vez, en el primer trimestre de este año siguió

MIGUEL PEIRANO, SECRETARIO DE INDUSTRIA

"Lo que cambia es el flujo"



Gustavo Mujica

¿Por qué decidieron otorgar subsidios y beneficios fiscales e impositivos?

–Una política que estimule el crecimiento de los sectores productivos tiene que tener tres pilares: reglas de juego macroeconómicas consistentes, una estrategia de negociación internacional tendiente a preservar mercados e incentivos impositivos y financieros que estimulen la inversión.

¿Qué impacto pueden tener esos beneficios?

–Los subsidios financieros están generando una recuperación de la inversión de las pymes y los incentivos impositivos son incentivos financieros porque la amortización acelerada de capital y la devolución del IVA anticipado permiten mejorar la ecuación financiera de las empresas. La amortización acelerada permite pagar menos Impuesto a las Ganancias, pero igual lo van a pagar. Lo único que cambia es el flujo. Así se busca generar empleo, aumentar la capacidad instalada y favorecer las exportaciones.

¿Las grandes empresas que obtienen ganancias millonarias necesitaban ese incentivo para invertir?

–En algunos casos, son proyectos netamente exportadores con una incorporación de bienes de capital muy elevada. Los tiempos para recuperar el IVA se iban a prolongar y se hacía muy difícil llevar a cabo la iniciativa. Por eso la demora en el proyecto de expansión de la producción de aluminio de Aluar.

Pero varios de los que recibieron ayuda integran la cúpula empresaria por su nivel de facturación y de ganancias.

–Cuando una empresa analiza la posibilidad de expandir la producción evalúa el proyecto de manera aislada, sin tomar en cuenta lo que ganó. No obstante, entre los beneficiados hay una gran diversidad de sectores con situaciones diferentes.

¿Por qué no se privilegió al capital nacional al momento de otorgar subsidios?

–En la bonificación de tasas se decidió que fuera sólo para pymes y para la compra de bienes de capital producidos en el país, pero cuando se sancionó la Ley de Inversiones se decidió no discriminar por origen del capital para privilegiar la expansión de la capacidad productiva de determinados sectores de la economía. De todos modos, la posibilidad de enfatizar incentivos para fortalecer a las empresas de capital nacional va a merecer su análisis. C

MENU PARA PYMES

Subsidios varios

Los beneficios que otorga el Gobierno también contemplan a las pymes. El año pasado se lanzó un Régimen de Bonificación de Tasas a través del cual el Estado subsidiaba el 25 por ciento de las tasas más bajas ofrecidas por los bancos a las pymes. En febrero se amplió el subsidio al 50 por ciento y se introdujeron cupos por regiones para garantizar un reparto federal de los recursos.

El mecanismo es sencillo: el Gobierno hace un llamado a licitación para saber cuáles son los bancos que están dispuestos a ofrecer la tasa más baja y sobre esa tasa se aplica una rebaja del 50 por ciento subsidiada por el Estado. En el llamado de mayo las tasas ofrecidas oscilaron entre 3,5 y 8 por ciento. Por lo tanto, en términos reales la tasa para las pymes terminará siendo negativa.

En la Ley de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura las pymes también están contempladas aunque con un monto de 200 millones de pesos anuales sobre un total de 1200 millones.

Otra medida se aprobó en noviembre del año pasado cuando se reglamentó la ley 25.922 para fomentar la industria del software, compuesta en su mayoría por pequeñas y medianas empresas. Entre los beneficios se incluyó estabilidad fiscal por 10 años y el otorgamiento de un bono, equivalente a las contribuciones patronales que abonen por la nómina salarial de su personal, que se puede utilizar para cancelar otros impuestos nacionales. Además, se exceptuó a las empresas de toda restricción presente o futura para el giro de las divisas y se creó un fondo fiduciario con recursos públicos para financiar proyectos de investigación y desarrollo de actividades relacionadas al software.

mejorando sus números al declarar ganancias por 280 millones (488 por ciento más que en el mismo trimestre del año anterior). Siderar, proveedora de laminados de chapa, ganó 1344 millones de pesos durante el año pasado (218 por ciento que en 2003) y otros 417 millones en este primer trimestre, impulsada fundamentalmente por la recuperación de la industria automotriz y el sector de la construcción. Además, las dos empresas exportan un alto porcentaje de su producción a más de veinte países. Los buenos resultados le permitieron al grupo Techint adquirir la mayor productora de aceros planos de México (Hylsamex) por 2110 millones de dólares hace apenas dos semanas. Mientras tanto en la Argentina es subsidiada por el Estado para invertir. Incluso la Ley de Promoción de Inversiones contempla un cupo fiscal sin límite para obras de Infraestructura, que fue pensado para apoyar la construcción del gasoducto proveniente de Bolivia, obra que estará a cargo de Techint.

◆ **Aluminio.** *La empresa Aluar acaparó el 62 por ciento de los beneficios fiscales otorgados por el Gobierno en el primer llamado (690 millones de pesos).* En 2004, la productora de aluminio cerró su balance anual con una ganancia de 335,5 millones de pesos (276 por ciento más que en 2002). El 80 por ciento de su producción es exportada, principalmente a Estados Unidos, Unión Europea y Asia. Ni siquiera en el peor momento de la crisis entró en default. Sin embargo, el presidente de la compañía, Madanes Quintanilla, declaró que sin la ayuda del Estado los recientes anuncios de inversión no podrían haberse concretado.

◆ **Petróleo.** El Gobierno anunció el mes pasado el otorgamiento de *incentivos fiscales* a las compañías del sector que exploren en nuevas áreas para incrementar las reservas de crudo y gas. Así se busca lograr que las restricciones energéticas se reviertan en el mediano plazo. Además, *Repsol fue beneficiada por la ley de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura al asignársele un cupo fiscal de 38 millones de pesos para dos proyectos*.

No obstante, los balances de las multinacionales no parecieran necesitar de la ayuda estatal. En 2004, la filial argentina de Repsol obtuvo utilidades por 4876 millones de pesos (5,3 por ciento más que el año anterior), ese monto representó gran parte de los ingresos de la casa matriz que declaró haber ganado 1950 millones de euros (7507 millones de pesos). Por su parte, la filial local de la brasileña Petrobras obtuvo 678 millones de pesos de ganancia neta (77,9 por ciento más que en 2003) y en el primer trimestre declaró ganancias por 122 millones de pesos, un 48,7 por ciento más que en igual período del año pasado. Ambas empresas tienen inversiones en decenas de países, un patrimonio millonario y la posibilidad de acceder a líneas de crédito internacional que le permitirían realizar las inversiones sin subsidios del Estado.

◆ **Cereales.** Entre las beneficiadas por la ley de Promoción de Inversiones en Bienes de Capital y Obras de Infraestructura también se encuentran dos de las tres principales exportadoras de granos del país: *la norteamericana Cargill y la francesa Louis Dreyfus, a quienes se le asignó un cupo fiscal de 64 y 32 millones de pesos, respectivamente.*

Según el informe *La Cúpula empresaria argentina*, elaborado por la CTA en marzo de este año, Cargill y Dreyfus ocupan el 3º y el 8º puesto entre las empresas que más facturan en el país con 5.333 y 3.300 millones, respectivamente.

◆ **Champán.** A fines de enero, *el Gobierno eliminó por decreto el impuesto de 12 por ciento al champán, luego de que las principales bodegas del país se comprometieran a invertir un 25 por ciento más de lo que pagaban por ese tributo*.

Si una empresa abonaba 100 mil pesos de impuesto anual ahora tiene que invertir 125 mil pesos para "lograr la expansión del sector, de las economías regionales vinculadas al mismo y de la consiguiente demanda de mano de obra" (decreto 58/2005). De este modo, 4 de cada 5 pesos invertidos serán aportados por el Estado al resignar la recaudación de ese impuesto. La medida benefició a un puñado de transnacionales productoras de bienes de lujo entre las que se destacan:

◆ El grupo británico Allied Domecq (adquirido recientemente por la licorera francesa Pernod Ricard en 14.000 millones de dólares), productor de los champagnes Mumm y Petigny, el whisky Ballantine's y el licor Tía María;

◆ Bodegas Chandon, propiedad del grupo francés Louis Vuitton Moët Hennesy, elaboradora de los champagnes Chandon, Barón B. y Mercier. LVMH también posee la prestigiosa bodega Terrazas de los Andes;

◆ Llorente y Cía., empresa propietaria de bodegas en Mendoza, plantas de producción de yerba mate y té en Misiones y elaboradoras de whisky en la provincia de Buenos Aires. Entre sus marcas se destacan los champagnes Toso y Federico de Alvear, el whisky Criadores, el té Green Hills y las yerbas La Tranquera y Monte de los Gauchos;

◆ Bodegas Norton, propiedad del multimillonario austríaco Gernot Langes Swarovski, quien también posee la casa de joyas Swarovski y la cristalería Riedel.

◆ **Computación.** Para promover la compra de computadoras hogareñas, *el Gobierno ofrece 2300 millones de dólares en créditos que se canalizan fundamentalmente a través de los bancos Nación (1500 millones) y Provincia (500 millones). El dinero sólo se puede usar para comprar dos modelos que incluyen procesadores de Intel y programas de Microsoft*.

La incorporación de ambas compañías fue decidida por el Gobierno sin que mediara una licitación pública y despertó las críticas de las competidoras y de los defensores del software libre. Si las previsiones se cumplen, durante este primer año Microsoft podrá vender 400 mil sistemas operativos Windows XP gracias a la ayuda del Estado, mientras que Intel colocará en el mercado la misma cantidad de procesadores Celeron. Ambas multinacionales tienen ingresos multimillonarios: la norteamericana Intel es la mayor productora mundial de microprocesadores. En 2004 facturó 4.209 millones de dólares a nivel global, por encima del record de 33.700 millones de dólares del año 2000. Además, sus ganancias alcanzaron los 7516 millones de dólares (33 por ciento más que en 2003). A su vez, Microsoft también tuvo beneficios extraordinarios en su balance 2004. Declaró ganancias por 8168 millones de dólares (8,5 por ciento más que en 2003) y su facturación trepó a los 36.840 millones de dólares (14 por ciento más que el año anterior).

La decisión de diseñar políticas proactivas para apoyar el crecimiento se encuentra en sintonía con el apoyo que brindan las naciones desarrolladas a sus industrias, pero especialistas en temas industriales advierten que en un país con un alto nivel de concentración económica como el argentino parecieran requerirse instrumentos más afinados para no terminar beneficiando a grandes empresas que, pese a dominar sectores clave de la economía, se niegan a invertir sin la ayuda del Estado. C

Subsidios polémica

■ Los subsidios estatales son una herramienta para favorecer el desarrollo de sectores estratégicos de la economía.

■ En lo que va del año, el Gobierno ha venido asignando subsidios financieros y beneficios fiscales e impositivos.

■ Parte de los recursos se destinaron a las pymes, pero la mayoría fue a parar a los sectores más concentrados y con mayor rentabilidad de la economía postdevaluación.

■ Quienes critican la decisión estatal afirman que esas compañías hubieran invertido aun sin recibir subsidios.

■ En el Gobierno aseguran, en cambio, que las compañías evalúan aisladamente la rentabilidad de cada proyecto más allá de sus ganancias anteriores.

CUATRO ESPECIALISTAS OPINAN SOBRE LOS BENEFICIOS IMPOSITIVOS

MARTIN SCHORR
investigador Flacso

"El problema son los receptores"

"La política de promoción a la inversión no es mala per se. La cuestión pasa por quiénes son los receptores de los subsidios. Se canalizaron cuantiosos recursos públicos hacia un conjunto reducido de grandes empresas que, por encontrarse entre los ganadores del actual modelo, hubieran hecho las inversiones de todos modos. Se afianza un perfil exportador con eje en la agroindustria y ciertas commodities. Cuando se analiza a qué actores se dirigieron esos recursos se percibe cuál es la base social de sustentación del actual esquema de dólar alto: grandes empresas y grupos económicos alta y crecientemente transnacionalizados en términos productivos, comerciales y financieros; esto es, actores cuya suerte está cada vez más separada de la del país. Estamos hablando de recursos que podrían haberse destinado para financiar a otros sectores y/o para empezar a implementar un plan de reconstrucción industrial."

RICARDO FUENTE
economista asociado a Ecolatina

"Es una medida positiva"

"El Estado tiene que cumplir un rol proactivo para promover la inversión, sobre todo en los sectores capaces de generar empleo. Se necesita alcanzar un porcentaje de inversión que en lo posible llegue al 25 por ciento y se mantenga para asegurar un crecimiento del 5 por ciento anual durante varios años. Desde esa perspectiva, es positivo que el Estado otorgue beneficios financieros (no económicos) a las empresas, siempre que implique una administración eficiente de los recursos. En un país normalizado con acceso al financiamiento y con tasas de interés de nivel internacional, las objeciones de quienes se oponen a beneficiar a las grandes empresas podrían tener mayor validez, pero luego de la crisis que atravesó el país el aporte del Estado atenúa la falta de financiamiento. Tal vez algunas compañías puedan conseguir fondos por su cuenta en el exterior pero no se puede armar un régimen que valga para todos menos para unas pocas empresas."

ALBERTO BARBEITO
economista Ciepp

"Influencia de lobbies"

"Los incentivos fiscales otorgados por el Gobierno no responden a una estrategia explícita de reconversión y desarrollo productivo sino que más bien parecen resultar de la influencia delobbies sectoriales. Se trata de cuestionables operaciones de subsidio fiscal para empresas y conglomerados de gran tamaño en un ambiente de severa restricción fiscal (compromisos de superávit primario excesivo). Las empresas beneficiadas son pocas y operan con regímenes preferenciales (caso automotor), perciben rentas monopólicas significativas (caso hidrocarburos) o tienen posiciones dominantes en el mercado (acero, aluminio). El impacto sobre el empleo es virtualmente nulo. Además, son empresas que se han beneficiado en muchos casos con licuación de pasivos. La promoción fiscal debería privilegiar el rol de las pymes y la creación de nuevos empresarios, pero este perfil es reducido en el conjunto de las medidas."

DANTE SICA
economista CEB

"No veo inconvenientes"

"Toda política destinada a mejorar la curva de rendimiento de inversiones para hacer atractiva la inversión extranjera directa me parece positiva. Lo que se busca es tratar de dar incentivos a sectores donde hay problemas de infraestructura o donde la capacidad instalada está al límite. La idea es que haya beneficios generales para todos. Luego se puede introducir cupos o divisiones para garantizar el acceso de las pymes. Los organismos estatales deben trabajar para bajar las barreras de acceso que tienen las pymes, más que para cambiar la naturaleza del beneficio. Se le debe dar soporte al pequeño empresario para que pueda formular los proyectos. Las grandes empresas están en búsqueda de beneficios y tienen una mayor estructura técnica que les permite acceder a ellos. Mientras la política sea transparente y generalizada y se le pueda dar un soporte a las pymes para que accedan al beneficio no veo inconvenientes."

CONTADO

La revancha brasileña

Por Marcelo Zlotogwiazda

Nadie hubiese imaginado dos años y medio atrás, cuando la algarabía de más de medio país festejaba que por fin el Partido de los Trabajadores llegaba al gobierno, que si un problema grave iba a tener Lula ése iba a ser la corrupción. Por entonces cualquiera hubiera pronosticado que los desafíos se iban a presentar en las pulseadas con el poder económico, en la relación con los Estados Unidos y, por supuesto, en la titánica tarea de convertir en realidad la promesa electoral del hambre cero. Sin embargo la sucesión de escándalos de corrupción que sacuden a Brasil, mucho más que una aislada derrota en fútbol con la Argentina, está teniendo marcados efectos no sólo en la política sino también en la marcha de la economía. Y como cualquier hecho que golpea fuerte al vecino país, hay que tener cuidado sobre los efectos domésticos.

Más allá de los inconducentes celos por el liderazgo continental y de otro tipo de disputas geopolíticas, el principal conflicto entre Brasil y la Argentina gira alrededor del Mercosur y, particularmente, sobre el eje del intercambio comercial. En ese sentido, y teniendo en cuenta que los dos determinantes básicos del comercio exterior bilateral son la relación entre los tipos de cambio y el nivel de actividad de ambos países, el impacto que la crisis política brasileña podría ejercer en esas dos variables complicaría una situación de por sí ya delicada por el notable desequilibrio deficitario para la Argentina.

Comenzando por el nivel de actividad, mientras nada lleva a variar los pronósticos sobre el crecimiento local (y por ende sobre la demanda de productos importados), el temblor político en Brasil se monta sobre una indiscutible tendencia hacia la desaceleración. De hecho, los más recientes vaticinios sobre la variación del Producto Bruto Interno recortaron el incremento previsto para todo el año en más de un punto, desde alrededor del 4 por ciento a menos del 3. Esta corrección, que de por sí engrosaría el excedente exportable y quitaría presión a las compras en la Argentina, podría amplificarse si la repercusión de la política sobre la economía se agranda aún más.

Para peor, la consecuencia inmediata del escándalo de corrupción fue sobre el tipo de cambio, provocando un marcado salto del dólar que puso fin a un largo período de apreciación del real y, obviamente, mejoró la competitividad relativa de Brasil frente a una Argentina que con mucho esfuerzo mantiene el dólar clavado en torno de los 2,90 pesos. Cuanto más desequilibrio comercial a favor de Brasil traerá aparejado esta modificación es imposible de calcular con precisión, pero casi seguro no pasará desapercibido.

A propósito de la desaceleración económica brasileña, es oportuno tomar en cuenta que entre sus causas fundamentales está el alza en la tasa de interés impulsada desde su Banco Central que le ha quitado ritmo a la corriente de inversiones. Mirada desde la Argentina, esa película debería servir para estar atento y eventualmente tomar recaudos frente a la pequeña pero persistente subida que se está dando en la tasa de interés interna, a medida que el Banco Central se ve obligado a reabsorber crecientes masas monetarias que la misma institución pone en circulación al comprar reservas para sostener lo que es un instrumento irrenunciable de la política lavagnista: el dólar alto.

Según el último informe semanal de la consultora Melconian-Santángelo, "de mantenerse la tendencia de acumular reservas contra Lebac, en poco tiempo más el Banco Central tendrá que salir a renovar deuda vieja y colocar deuda nueva por un total no menor a 4000/5000 millones de pesos por mes, a una tasa de interés creciente". Y si como dijo el ministro de Economía, "la inversión es una variable central en términos de la sustentabilidad del crecimiento futuro", la experiencia brasileña acerca de la relación de esa variable central con la tasa de interés debe ser vista como antecedente para obrar en consecuencia. Se podrá argumentar que la tasa de interés ha subido desde escalones muy bajos y que por ahora no llega a niveles preocupantes. Lo que sucede es que puesto en perspectiva cuesta ver un esquema que articule armónicamente en el tiempo el superávit de cuenta corriente, con el tipo de cambio real deseado, con una inflación acotada y con una tasa de interés compatible con la del nivel de inversión necesario para sostener un ritmo de crecimiento políticamente aceptable.

Parece poco probable que el futuro macroeconómico sea igual de armónico y próspero como los dos años pasados. Tan poco probable como que la Selección vuelva a marcar diferencias con Brasil como las del primer tiempo del partido del miércoles pasado. C

Conflicto
integración

■ "Las diferencias acumuladas y el endurecimiento de ciertas posiciones llevó a dificultades prácticamente irreconciliables."

■ "El comité de negociaciones no ha vuelto a reunirse porque no tienen instrucciones: no saben qué negociar."

■ "Aunque el ALCA está moribundo, los contenidos fundamentales que impulsaba Estados Unidos se han logrado a través de los tratados bilaterales con países o con grupos de países."

Arnaldo Pampillón



"El ALCA se está alcanzando por tratados bilaterales", asegura Jaime Estay.

EE.UU. AVANZA CON TRATADOS BILATERALES DE COMERCIO

El ALCA, por otra vía

POR VERONICA GAGO

La propuesta de Estados Unidos de un área de libre comercio para todo el continente no avanza, pero sí sus acuerdos con países o regiones con los mismos objetivos.

"El ALCA está moribundo" afirma Jaime Estay, economista chileno e investigador de la Universidad de Puebla en México. Sin embargo, aclara que sus puntos sustanciales se están cumpliendo por otras vías. Estay, invitado por el IADE a Buenos Aires, vino a presentar su libro *El ALCA y los peligros para América latina*. Dialogó con *Cash* para explicar los desacuerdos que imposibilitaron, incluso, la fórmula de un ALCA light.

"Desde su lanzamiento por Bush padre, en 1990, el ALCA tuvo un avance lento, debido a problemas del lado estadounidense. En particular la cuestión del fast-track, es decir, esta autoridad que le da el Congreso al Ejecutivo para que pueda tratar acuerdos comerciales, con el compromiso de que una vez hechas las negociaciones, el Congreso las aprueba o rechaza en bloque. Sin ese compromiso resulta difícil que el Ejecutivo pueda sacar adelante algún acuerdo comercial. Mientras tanto, del lado latinoamericano había una aceptación entusiasta del ALCA por parte de la mayoría de los gobiernos, casi una competencia para ver quién cubría las condiciones de ingreso más rápidamente. Esto suponía intensificar las reformas neoliberales que ya se venían dando, con el objetivo de otorgar el máximo de facilidades a los capitales estadounidenses para que puedan moverse a nivel regional", explicó Estay.

¿Qué pasó desde entonces?

–Esta situación cambia hace cuatro años, cuando el gobierno de Bush hijo, en el contexto de los atentados del 11 de septiembre y usando la lucha contra el terrorismo como paraguas, logra la autorización para negociar por la vía rápida, en lo que se llama "autoridad de promoción comercial". En un comienzo se creía que así se destrababa lo que había sido la principal dificultad para el avance del ALCA hasta entonces. Sin embargo, desde el 2002/2003 los mayores obstáculos aparecen del lado latinoamericano. Desde luego que influyen la llegada a distintos gobiernos con posturas diferentes respecto al ALCA, y en alguna medida, al proyecto neoliberal: el gobierno de Venezuela con Chávez, luego el Brasil de Lula, en buena medida la Argentina, con la asunción de Kirchner y recientemente, Tabaré en Uruguay. Pero las dificultades también se deben al propio desarrollo de la negociación: ya se iba acercando la etapa final en la que había que llegar a textos únicos, donde debían desaparecer los desacuerdos que llegaban, en el tercer borrador, a 5500 puntos. La negociación debería haber terminado el año pasado y en el actual, deberían haber obtenido la ratificación por los congresos de los distintos países. Pero ocurrió lo contrario. Las diferencias acumuladas y el endurecimiento de ciertas posiciones llevó a dificultades prácticamente irreconciliables.

¿Qué pasó con la propuesta de un ALCA light?

–En la reunión de Miami de noviembre de 2003 este estancamiento se quiso salvar con la fórmula de un "ALCA light" o ALCA de dos niveles. La idea era separar la parte en la que se estaba de acuerdo para firmarla y dejar en otro nivel los puntos conflictivos para que los firmasen sólo los países que estuvieran de acuerdo. Esto fracasó. Mejor dicho: la fórmula nació muerta porque se inventó para salir del paso en Miami. Estados Unidos, tras el fracaso de la reunión de Cancún de la OMC, no estaba dispuesto a admitir otra derrota. Luego, en febrero de 2004, en la reunión de Puebla, se dijo que se iba a definir un texto de primer nivel y, al mismo tiempo, cómo negociar el segundo piso. Esa reunión también fracasó: no se lograron ninguno de los dos objetivos. Desde entonces, hasta hoy el comité de negociaciones no ha vuelto a reunirse porque no tienen instrucciones: no saben qué negociar.

¿Qué discusiones lo han trabado?

–Por un lado están ciertos temas. En particular la cuestión agrícola. El gran conflicto son los enormes subsidios que los países desarrollados otorgan a sus productores, por lo que los ponen en ventaja frente al resto. Hay otros temas importantes: inversiones, comercio de servicios, compras gubernamentales y propiedad intelectual.

¿Cuál es el actual panorama para el ALCA?

–Aunque el ALCA está moribundo, los contenidos fundamentales que impulsaba Estados Unidos se han logrado a través de los tratados bilaterales con países o con grupos de países. Si uno revisa el Cafta centroamericano, el TLC con Chile y lo que se conoce de las negociaciones con los países andinos, los contenidos son básicamente los que Estados Unidos proponía para el ALCA. Por lo tanto, el problema no es si el ALCA logra avanzar o no sino que lo que el ALCA proponía, se está alcanzando por tratados bilaterales. Con el agravante de que la poca fuerza que podrían haber tenido los países latinoamericanos negociando como bloque se ve pulverizada.

¿El Mercosur es una barrera a esa estrategia?

–Sí. Brasil, la Argentina y Venezuela, son las únicas economías relativamente grandes, que no están quedando atrapadas en esta red de negociaciones bilaterales. C

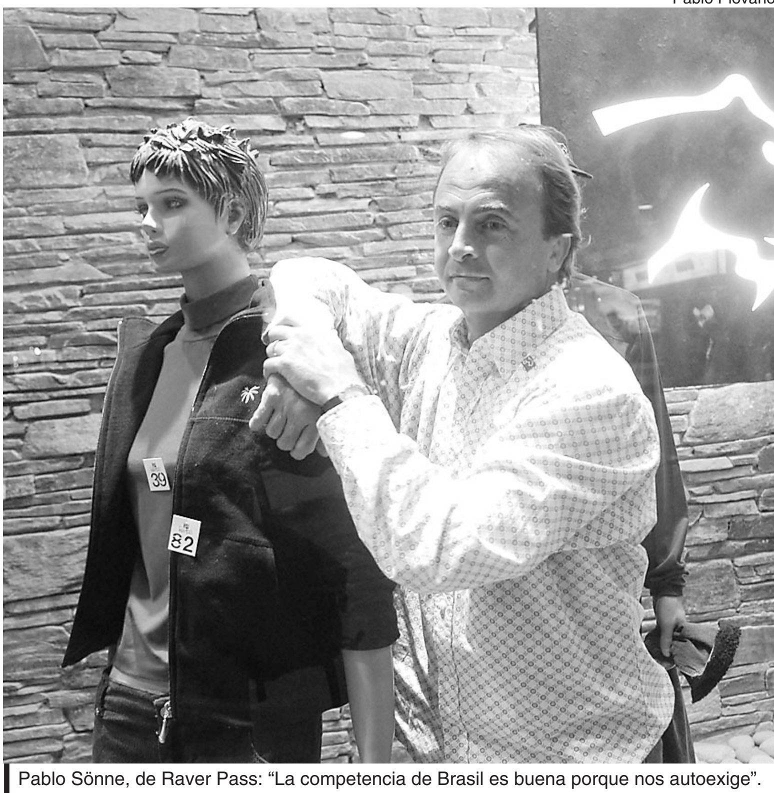
LA INDUSTRIA TEXTIL, INVERSION Y LA COMPETENCIA DE LAS IMPORTACIONES

"No hay que quejarse"

POR CLEDIS CANDELARESI

El dólar alto impulsó el renacimiento del sector textil. Ahora, con suba de costos, se les presenta la alternativa de invertir o repetir experiencias pasadas de estancamiento.

Pablo Piovano



Pablo Sönne, de Raver Pass: "La competencia de Brasil es buena porque nos autoexige".

Raver Pass, una marca de ropa informal que se vende a través de franquicias en más de dieciocho locales, parece una excepción. Comulga con la queja de sus colegas en que la ventaja cambiaria de hace dos años se fue licuando y que no existe una estrategia oficial que priorice la industria. Aun así, apuesta a invertir 5 millones de pesos para un centro de investigación que le permita cuadruplicar la producción con prendas *premium*, según detalló ante **Cash** Pablo Sönne, creador de la empresa. Otra diferencia singular: en plena crisis, desechó una oferta para vender su pyme en 3 millones de dólares.

¿Por qué no vendieron?

–La empresa no había desplegado todo su potencial y estaba muy lejos del valor que podía alcanzar la marca. No estoy arrepentido de esa decisión. Una cosa es hacer simplemente un negocio y otro llevar adelante un proyecto.

Hay una contradicción entre la prosperidad de su marca y el discurso de queja permanente del sector textil.

–No soy la excepción. Pero ojalá hubiera muchos industriales con una similar política de trabajo, así podríamos empezar a trabajar en otra escala, con mayor volumen y distinguiéndonos por el diseño. Como ocurre en Francia, donde hay una línea de diseñadores y una industria ligada a ellos que termina marcando una tendencia, generando moda.

Uno puede tener un proyecto y objetivos claros, pero en condiciones macroeconómicas no favorables. Sus colegas se quejan, justamente, de eso.

–Primero hay que tratar de potenciar al máximo lo interno. Hay que reconvertirse, capacitar a la gente, invertir y después hablar de lo exterior.

¿Cuál es la situación de mercado?

–Queda muy poquito tiempo para consolidar la industria hasta que perdamos esta pequeña ventaja cambiaria. Al principio de la devaluación era un elemento muy sustancial. Pero ahora, con la suba de costos, se fue neutralizando. Por eso estamos trabajando para reposicionarnos a nivel tecnológico para producir con más calidad y cantidad, con el agregado de valor del diseño.

¿El diseño es lo distintivo?

–El diseño y el detalle. Para hacer un producto muy particular, como un abrigo que permita estar sentado en la nieve y no mojarse es necesario un desarrollo especial, con moldería específica, por ejemplo.

¿Esos productos especiales están afectados también por la competencia de Brasil?

–La competencia de Brasil es buena porque autoexige y permite medirnos. Lo que necesitamos es una cierta contención hasta desarrollar una magnitud similar a la de ellos. A los empresarios argentinos nos hace falta unirnos, tener consenso y dejar de lado las mezquindades individuales. Así podremos alcanzar volúmenes para que la Argentina sea un productor textil importante y no pase lo que pasa con el cuero, que les vendemos la materia prima y les compramos los zapatos.

¿Usted cree que la clave de la competitividad de Brasil es la escala de su mercado?

–La realidad es que en la Argentina ni siquiera hay un plan estratégico. Ese es un punto clave. Pero también conozco empresas que se quejan pero no capacitan ni invierten. El Estado debe ayudar pero no puede hacer todo. Todos somos responsables si el ciclo negativo se vuelve a repetir.

¿No cree que ustedes tienen perspectivas de crecimiento porque se dirigen al segmento de mayores ingresos?

–El Once y la calle Avellaneda siempre seguirán existiendo pero, al mismo tiempo, Galerías Pacífico no deja de ser una oferta exitosa. Nosotros tratamos de repotenciar nuestra marca para que también compita con los productos extranjeros, dentro y fuera del país. Con más volumen tendremos un producto *premium* y para eso proyectamos la nueva planta.

¿Con qué financiamiento?

–Hay varias opciones. Hablamos con bancos locales. También consideramos la posibilidad de emitir obligaciones negociables. Y si el tipo de cambio permanece estable, estamos en condiciones de tomar créditos en dólares de corto plazo. C

Reportaje
empresas

■ "Hay que tratar de potenciar al máximo lo interno. Hay que reconvertirse, capacitar a la gente, invertir y después hablar de lo exterior."

■ "Queda muy poquito tiempo para consolidar la industria hasta que perdamos esta pequeña ventaja cambiaria."

■ "Estamos trabajando para reposicionarnos a nivel tecnológico para producir con más calidad y cantidad, con el agregado de valor del diseño."

■ "A los empresarios argentinos nos hace falta unirnos, tener consenso y dejar de lado las mezquindades individuales."

■ "La realidad es que en Argentina ni siquiera hay un plan estratégico."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Alimentos y energía

En 1975, hace hoy treinta años, el ex presidente general Juan D. Perón, en un discurso radial que alcancé a escuchar y recuerdo vívidamente, expresó que este país, la Argentina, "con alimentos y energía es el país del futuro". El general, como se sabe, era un tanto ambiguo en sus conceptos, que podían ser tomados tanto por unos como por otros, o como dijo Manuel Belgrano, "cada uno aplicaba el ascua a su sardina". El futuro es todo el tiempo que está más allá del hoy, y puede ser cercano, lejano o lejanísimo. Asimismo, la energía incluye a muy distintas fuentes posibles, entre ellas el petróleo, el gas, la energía solar, mareomotriz y eólica. De todas, la que tiene menos futuro es el petróleo, precisamente la utilizada con más intensidad. Si se refería al petróleo, pues, debemos pensar que hablaba del futuro inmediato. En todo caso, no tuvo en cuenta que el acceso a los alimentos y a la energía tiene lugar dentro de una economía de mercado, y en ella sólo se accede a cualquier bien si se dispone del ingreso necesario. En el caso de los bienes de consumo, como son los alimentos, el mayor condicionante es la distribución del ingreso, que determina quiénes son pobres, ricos, o clase media. A su vez, la distribución del ingreso está íntimamente relacionada con el modelo económico que impera en cada país, y ello a su vez depende de qué modelo de gobierno económico siguen las autoridades de turno. Aquí, hoy por hoy, desde los últimos quince años rige un esquema distributivo que apunta a la existencia de una reducida (en número de personas) clase rica, que se enriquece cada vez más, y una amplísima clase pobre que se empobrece cada vez más. Aunque no se lo diga así, ése es el resultado de aplaudir y no gravar la generación de utilidades extraordinarias, en particular de capitales internacionales, por una parte, y por otra impedir que se mantenga la capacidad de adquisición de bienes indispensables por las capas populares, no haciendo nada significativo para que todos tengan algún empleo y congelando o restringiendo la elevación del salario nominal al mismo ritmo que se eleva el costo de la vida. En cuanto al petróleo y el gas, están en manos extranjeras, lo que da ocasión de verdaderas extorsiones cuando de ampliar redes de servicio se trata, y además ven sus ganancias protegidas a través de un recargo del 200 por ciento sobre el consumo de energía generada a través de dichas fuentes. C

Día del Periodista

El 7 de junio se celebra el Día del Periodista. Recuerda la publicación de la *Gaceta*, por la primera junta de gobierno patrio. Del lado del periodismo económico, también merecen recordarse sus tres periódicos antecesores: el fundado por Cabello y Mesa, cuyo título mismo marcaba el interés por la política económica, a saber, *Telégrafo Mercantil, Rural, Político-Económico e Historiógrafo del Río de la Plata*. Allí apareció, por ejemplo, el *Manifiesto de la Metalurgia, Caza, Pesca, Agricultura y Ganadería del Río de la Plata* (1802), de autor anónimo (posiblemente Pedro A. Cerviño), con extensas citas de Antonio Genovesi, a quien se ha recordado en el 2004-'05 con motivo de la creación de la primera cátedra de economía, un documento que continuó la célebre *Representación de los Labradores* (1793) y el *Memorial de los Hacendados* (1794). Le siguió otro periódico con nombre sugestivo: *Semanario de Agricultura, Industria y Comercio*, título que coincide con la teoría de Adam Smith en cuanto al orden en que espontáneamente se invierten los capitales. Su fundador, en efecto, fue Juan Hipólito Vieytes, que además de ser una suerte de coleccionista de ediciones de la *Riqueza de las Naciones*, escribió él mismo sobre la escasez de capitales en la agricultura y pronosticó que este país sería agrícola, por lo menos durante los próximos cinco o seis siglos. Asimismo publicó un resumen de toda la *Riqueza de las Naciones*, que abarcó varios números. Contó inicialmente con la colaboración de Pedro Antonio Cerviño y de Manuel José de Lavardén, quienes publicaban bajo los anagramas de Cipriano Orden Betoño y Fray Juan Anselmo de Velarde, respectivamente. No podemos olvidar la publicación del *Correo de Comercio* en 1810-'11, cuya creación encargó Cisneros a Belgrano, y cuyos artículos todavía hoy son objeto de discusión en cuanto a su paternidad. Lo notable es que a partir de cierto número apareció en sus páginas, bajo el título general de *Comercio*, un verdadero tratado de Economía Política. El nombre de "comercio" fue aplicado por Genovesi para designar a la "economía civil", y además constituyó la parte primera de sus *Lecciones de Comercio*, estudiadas por Manuel Belgrano. Entre los periodistas económicos del siglo XX, descollaron Alejandro E. Bunge, con su *Revista de Economía Argentina* y Carlos Moyano Llerena, con *Panorama de la Economía Argentina*. C

Finanzas
el buen inversor

EL MERCADO ESTA ATENTO A LA INESTABILIDAD DEL EURO

Moneda de la desunión

Luego del rechazo a la Constitución Europea en Francia y Holanda, la cotización del euro derrapó. En el mercado empezaron las apuestas sobre cuándo recuperará terreno en relación al dólar.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

¿Qué pasará con el euro? Esta pregunta atraviesa a los principales centros financieros. Los resultados de las elecciones en Francia y Holanda sobre la Constitución Europea provocaron un terremoto. Y la cotización del euro derrapó: se encuentra en 1,215 por dólar contra un máximo de 1,361 a fin del año pasado. Sin embargo, el consenso de la city es que esta tendencia se revertirá y que el euro volverá en breve a sus mejores momentos.

Algunas claves para pensar en ese escenario positivo para la moneda de la Unión Europea son las siguientes:

◆ Las recientes declaraciones de Alan Greenspan, acerca de la aparente solidez de la economía estadounidense, chocaron contra la realidad. Los datos oficiales sobre la marcha económica –en especial los referidos al mercado laboral– indican una desaceleración. Por ese motivo gana consenso la presunción de que la Reserva Federal terminará antes de lo previsto el proceso alcista de la tasa de corto plazo. Acaso le queden una o dos subas adicionales antes de que termine el año. Si así fuera, no tardará demasiado hasta que el euro recupere terreno.

◆ Más allá de los discursos explosivos de algunos referentes políticos, lo cierto es que existe una bajísima probabilidad de una disolución de la zona euro. Aunque haya quienes expresen su nostalgia por las viejas monedas, nadie espera que Italia vuelva a emitir liras o Francia, francos.

◆ Hacia el mediano y el largo plazo, otra clave pasa por Asia. En especial por China. La especulación es que, en algún momento, ese país ate la cotización del yuan a una canasta de monedas. Estados Unidos viene presionando con mucha vehemencia para que ello suceda. En ese caso, China saldría al mercado a vender parte de sus reservas en dólares y comprar euros. Esa movida, gigantesca por la gran masa de reservas acumuladas, tendría un impacto directo a favor de la moneda europea. Estados Unidos viene presionando para que China revalúe el yuan y le permita cerrar el déficit de cuenta corriente record, en torno de 6 puntos del Producto.

◆ Se espera que el Viejo Continente retome un ciclo de crecimiento económico vigoroso. Así el euro también saldría favorecido.

La caída del euro sorprendió a los financistas y se espera que haya volatilidad en el mercado en las próximas jornadas. Sin embargo, varios bancos de inversión de Wall Street ya dieron su veredicto: les recomendaron a sus clientes comprar euros en estos niveles. Aunque aceptan que la mejor oportunidad será cuando la cotización baje a 1,20 por dólar. Consideran que ése es el piso. La mayoría está jugada a que los coloridos billetes del euro volverán a aplastar a los menos llamativos dólares verdes. C



El euro descendió del máximo de 1,361 a 1,215 en relación al dólar. La mayoría de los corredores piensa que reaccionará al alza.

■ **Repsol YPF** producirá biodiésel, un combustible alternativo para motores diésel, de origen renovable. Es un derivado de aceites vegetales y grasa animal.

■ **Tarjeta Cabal** puso en vigencia su plan “6 Cuotas Sin Interés”. De esta manera, los usuarios podrán financiar sus compras, hasta en seis pagos sin recargo alguno. La promoción tiene vigencia hasta el 20 de junio.

■ **Bodega Terraza de los Andes** presentó su nueva cosecha y cambió la imagen de su línea Terrazas Reserva. La empresa, creada hace seis años, exporta el 70 por ciento de su producción vitivinícola.

■ **Pinturerías Rex** aumentó un 17 por ciento su facturación en el último año, lo que representa un incremento de cuatro millones de pesos.

■ **Showcase Cinemas**, manejada por la estadounidense National Amusements, inauguró un nuevo complejo. Está ubicado en la ciudad de Rosario y cuenta con 14 salas dotadas de tecnología de punta. La construcción demandó una inversión de 30 millones de pesos.

■ **Banco Macro Bansud.** Presentó el fideicomiso financiero Macro Personal V, por 70 millones de pesos y respaldado en préstamos personales a clientes que cobran haberes en la entidad.

ME JUEGO

GABRIEL DIODATI

Analista de Macchi Sociedad de Bolsa.

Acciones. El mercado venía muy bien, con un repunte importante después del cierre del canje. La caída de las últimas ruedas obedece a que existen vencimientos de futuros. Se notan liquidaciones puntuales.

Expectativas. Las perspectivas son positivas porque en el mercado no existen demasiadas alternativas de inversión.

FMI. Ahora que el canje ya terminó, los inversores están atentos a si hay acuerdo con el FMI. Creo que ese convenio no será determinante para la evolución del mercado.

Dólar. El Banco Central lo seguirá sosteniendo en su actual paridad. Se nota el ingreso de dólares que estaban afuera del circuito financiero. Esa es la clave de la presión cambiaria. Los mayores controles a los capitales golondrina evitarán cimbronazos en la cotización.

Recomendación. Comprar acciones contado y vender opciones a futuro. Reservar no más del 10 por ciento de la cartera a plazos fijo.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 03/06	Viernes 10/06	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	6,420	6,040	-5,9	-4,7	19,4
Siderar	21,900	21,250	-3,0	-4,3	13,6
Tenaris	20,900	20,500	-1,9	4,9	42,8
Banco Frances	6,580	6,130	-6,8	-9,1	-12,8
Grupo Galicia	2,530	2,380	-5,9	-4,8	-5,6
Indupa	4,260	4,090	-4,0	-0,2	13,1
Irsa	3,590	3,480	-3,1	-3,9	2,4
Molinos	4,770	4,630	-2,9	-0,4	-11,8
Petrobras Energia	3,560	3,410	-4,2	-3,1	-3,7
Renault	0,815	0,740	-9,2	-10,3	13,9
Telecom	7,400	7,150	-3,4	1,7	11,2
TGS	3,650	3,400	-6,8	-5,6	11,5
Indice Merval	1.506,120	1.435,300	-4,7	-3,4	4,4
Indice General	62.665,600	60.257,500	-3,8	-3,1	6,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MerVal (Argentina)	1435	-4,70	4,4
Bovespa (Brasil)	24951	-7,20	2,3
Dow Jones (EEUU)	10513	0,50	-2,7
Nasdaq (EEUU)	2063	-0,40	-5,4
IPC (Mexico)	13215	0,00	8,3
FTSE 100 (Londres)	5030	0,60	-1,8
CAC 40 (Paris)	4184	-0,30	-2,5
Ibex (Madrid)	1038	0,20	-3,6
DAX (Francfort)	4586	0,80	-4,0
Nikkei (Tokio)	11304	-0,80	-7,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR CLAUDIO URIARTE

"I *want my money back!*" ("¡Quiero que me devuelvan la plata!"), aulló famosamente en 1984 la entonces primera ministra británica Margaret Thatcher en una reunión con sus pares europeos, golpeando la mesa con los modales de la hija de tendera que efectivamente es. Esa frase sobrevuela ahora como un eco el choque de trenes, que se espera para la reunión de ministros europeos de este jueves 16 y viernes 17, en que el primer ministro Tony Blair, cuyo país asume el 1º de julio próximo la presidencia rotativa de la Unión Europea, enfrentará demandas franco-alemanas para que Londres acepte el congelamiento y luego la paulatina desaparición del llamado "cheque británico" que empezó a recibir a partir de aquella airada intervención de la primera ministra, y cuyo objeto es compensar la desproporcionada contribución de Gran Bretaña a un presupuesto de la UE donde un 40 por ciento va a parar a unos subsidios agrícolas cuyos principales beneficiarios son los agricultores franceses.

De uno y otro lado del Canal de la Mancha, la guerra retórica sobre este nuevo punto de fractura que es el presupuesto de la Unión ha estado yendo en escalada en los últimos días. Después de que el presidente francés Jacques Chirac declarara con la cara más seria del mundo que todos, y que también Gran Bretaña, debían aportar su contribución para que el presupuesto de aquí a 2013 puede materializarse, Blair, cuyo país es el segundo contribuyente a la UE detrás de Alemania y cuyo aporte duplica el de Francia, disparó: "El cheque existe por una razón: para corregir lo que de otra manera sería una distribución bastante injusta del dinero europeo. La injusticia procede del hecho de que la agricultura consume el 40 por ciento del presupuesto europeo, a pesar de que sólo genera un 5 por ciento del empleo y un 2 por ciento de la actividad económica". Gordon Brown, su ministro de Economía, fue aún más lejos: "En los últimos 10 años hemos pagado 35.000 millones de euros a la UE. Francia ha pagado sólo 13.000 millones. Cuando Chirac se queja por nuestro cheque, cuando incluso en 2013 Francia espera recibir 9000 millones de euros, simplemente para su política agrícola, cuando un solo país está recibiendo semejante tajada del presupuesto de la UE por un solo rubro de su economía, decir que el cheque es el problema de Europa o la causa de que se hayan perdido los referendos o que haya una tasa de desocupación del 10 por ciento, es huir de los problemas que debe afrontar Europa. El problema de Europa no es sólo presupuestario".

Las alusiones de Brown al desempleo y a los referendos sobre la Constitución Europea perdidos recientemente en Francia y Holanda, no es inocente. Francia y Alemania, que alguna vez constituyeran la locomotora económica de la UE, pero que ahora se arrastran bajo el peso de un 10 por ciento de desocupación, parecen haberse encerrado en una actitud de doble negación psicológica a lo que funciona mal en sus países en el plano de la economía. Después de todo, Gran Bretaña, el exponente del "capitalismo anglosajón" tan denostado en el viejo núcleo duro de la Unión, tiene una tasa de desempleo, que es menos de la mitad que la que sufren esos viejos "Estados del Bienestar". Y si bien Chirac apoyó la Constitución, el revés que sufrió a manos del electorado, indica que el rechazo a las nuevas condiciones económicas de la globalización se da tanto en las elites políticas como a nivel popular. Por eso, Blair contraatacó afirmando que estaba dispuesto a negociar sobre el "cheque británico", pero siempre que otros líderes europeos accedieran a un "debate de fondo" sobre la totalidad del presupuesto de la UE, incluyendo los subsidios agrícolas. Eso disparó una inmediata respuesta de Francia. Desde París, donde se hallaba reunido con el canciller alemán Gerhard Schroeder, Chirac contestó: "Estoy dispuesto a aportar un esfuerzo, y me reservo el derecho a elegir el modo de hacerlo, pero no estoy dispuesto a transigir sobre la PAC (Política Agraria Común)". Schroeder saltó a ayudarlo como un perro faldero: "Hay una tendencia a acusar a Francia de ser inflexible (sobre la PAC), pero en realidad no es así".

De estas rencillas pueden extraerse algunas lecciones. Una, que Francia y Alemania, con su conservadorismo, están constituyéndose en el nuevo obstáculo que tiene la UE –la aprobación del presupuesto– después del desparramo causado en el proyecto europeo por el *"non"* francés. Otra, que la Gran Bretaña del *New Labour* está surgiendo como el modelo progresista a seguir en Europa, cuando se trata de generación de empleos –aún cuando también allí los costos laborales se han disparado– y en achicamiento de la brecha de productividad. Y la última, que Blair deberá extremar todo su ingenio para que la cumbre del 16-17 no acabe en fracaso. C


AFP

Tony Blair, cuyo país asume la presidencia rotativa de la UE en julio, enfrenta esta semana su primera prueba.

COMIENZA LA DISPUTA POR EL PRESUPUESTO DE LA UE

El talentoso Mr. Blair

Después del fiasco de los referendos en Francia y Holanda, el presupuesto parece la nueva zona de peligro para la Unión Europea. Y los choques rumbo a la cumbre de este jueves ya empezaron.

el mundo

■ La Organización Internacional del Trabajo instó a los **países centroamericanos** para que se erradique el empleo de niños, en especial en minas y canteras, con motivo del Día Mundial Contra el Trabajo Infantil.

■ **España** es el segundo país de Europa y el décimo del mundo en el que más ha crecido el número de millonarios, un 8,7 por ciento, hasta situarse en 141.000 personas, según el informe anual sobre la *Riqueza en el Mundo* presentado por Merrill Lynch y la consultora Cap Gemini.

■ El presidente en ejercicio de la **OPEP**, el kuwaití Ahmad Fahd al-Sabah, afirmó que el precio del barril de crudo debe "ser inferior en 5 u 8 dólares a las cotizaciones actuales".

AGRO

LA RELACION DEL CAMPO CON EL GOBIERNO

De la indiferencia a los gestos amistosos

POR SUSANA DIAZ

Si se remonta la historia del gremialismo agrario, se encontrará que sus demandas frente al Estado, estuvieron siempre centradas en la interferencia con los precios recibidos. Siendo el sector de mayor competitividad internacional de la economía, resultó lógico que en la etapa de industrialización sustitutiva se hayan operado, por vía impositiva, transferencias hacia otros sectores. Sin ir tan atrás, puede recordarse que durante la convertibilidad el campo también reclamó por los precios, esta vez segados por costos elevados en dólares, producto del tipo de cambio sobrevaluado. Desde la devaluación, el menor precio vino por el lado de las retenciones.

Sin juzgar aquí su naturaleza y justicia, cierto es que ese tributo capta una porción de la renta agropecuaria. En este marco, la insistencia de la dirigencia sectorial en las múltiples formas de eliminarlas no sólo chocó contra la negativa del Gobierno sino que tuvo el efecto colateral de cerrarle las puertas a los despachos decisivos del Poder Ejecutivo. Desde el célebre "el campo siempre llora" de Roberto Lavagna, el ministro dejó además, de recibirlos. La recurrente ausencia de funcionarios de primera línea de las fiestas del campo, entre ellas, la tradicional feria anual de Palermo de la Sociedad Rural, los privó de la catarsis del abucheo. Vale recordar que la Rural solía ser inaugurada por presidentes, constitucionales y de los otros, pero Néstor Kirchner rehusó siempre el convite.

Pero en las últimas semanas las cosas cambiaron, las entidades del agro parecen haber tomado conciencia, de que la constante confrontación resultaba contraproducente e hicieron saber al Gobierno, que necesitaban reiniciar un diálogo más allá de las retenciones, aunque sin bajar las banderas. El resultado fue inmediato. Lavagna ya recibió a tres de las cuatro cámaras que representan al sector y respondió favorablemente a algunas de sus demandas. Entre ellas, el ministro se comprometió a impulsar una línea de créditos blandos para los productores pecuarios. La idea es subsidiar tasas con fondos de la Secretaria de Agricultura para apoyar la compra de reproductores bovinos y la adquisición de semillas forrajeras. La cartera de Agricultura también forzó al sector curtidor a reconocer mayores precios por los cueros crudos –5 por ciento más–, una medida firmada este jueves que, según se mire, podría repercutir favorablemente en el precio de la hacienda en pie, aunque es probable que sólo quede en el margen de los frigoríficos.



DyN

Para el agro, Lavagna prometió impulsar una baja en los precios de los fertilizantes a través de la disminución del IVA a la mitad. Llama la atención que esta medida se piense para un insumo empresario y no, por ejemplo, para los alimentos. De todas maneras, se trata de una medida que deberá pasar por el Congreso.

Según destacó el presidente de la Sociedad Rural, Luciano Miguens, en la reunión con el ministro también hablaron de "las obras de infraestructura que se necesitan para el crecimiento del campo", entre ellas; la profundización de la hidrovía y el mejoramiento de la red vial y portuaria. Según Miguens, Lavagna enfatizó por su parte la necesidad de rescatar a los ferrocarriles para bajar los precios del transporte desde las regiones más distantes al puerto.

No se dieron un beso al despedirse ni se juraron amor eterno, pero no cabe duda que para los "hombres de campo" reunirse con el ministro, parece haber dado mejores resultados que no hacerlo. C

E-CASH de lectores

ADHESION

En referencia a la carta de lectores “Arbitro Bombero”, de Angel F. Di Paola, publicada en **Cash**, del 29 de mayo pasado, adherimos a lo expresado en la nota de referencia, deseando que pueda y sea usada esa herramienta de defensa. Pero nos surge la siguiente duda: acaso no podría interpretarse que el consentimiento a que hace referencia la última parte del preámbulo (... “a no ser que medie el consentimiento de dicho Estado”), estaría expresado en los respectivos contratos de inversión”... Tenemos entendido que en esos contratos bilaterales de inversión, el Estado Argentino acepta la jurisdicción del tribunal Arbitral-CIADI, renunciando de tal modo a la jurisdicción nacional. ¿No estaría allí haciendo la opción el Estado firmante...? Tal como se pretende en el ALCA, ya en forma general. Pertenecemos a un Foro de lucha contra el ALCA, y deseamos que la posibilidad de la defensa a que se alude en la nota, fuera posible, y poder exigirla.

Ricardo Grand-María Beatriz Grand
mabgrand@uolsinectis.com.ar

INVERSIONES

Hubo una época en la que las inversiones patrimoniales de las empresas (ampliaciones de planta, innovaciones tecnológicas, etc.) se hacían con utilidades líquidas y realizadas. O bien, se contraían deudas para efectuarlas. El incremento patrimonial se traducía en ampliación de capital y distribución de acciones a los accionistas que cedieron sus utilidades (no repartidas en efectivo) para hacer posible tales inversiones. Los bienes de uso inciden en los costos de producción, a través de una amortización, calculada desde el momento en que se incorporaban al patrimonio. Una de las innovaciones, neoliberal, especialmente en los servicios públicos monopólicos privatizados, fue la de incluir en la tarifa las inversiones comprometidas con el Estado para obtener la concesión del servicio. Esto es, que en lugar de planificar inversiones con utilidades realizadas, incrementan el precio de la tarifa por encima de su costo de producción más utilidad. Eso no estaría mal si los usuarios recibieran acciones equivalentes al aporte de capital que le impusieron compulsivamente, pero no sólo no recibe acciones sino que ni siquiera se cumple el plan de inversiones con que justificaron el aumento de tarifas. Situaciones como ésta me hacen dudar de la lógica de mi razonamiento, por lo que pido que si el mismo estuviera errado, me señalen el error.

Ruben Abdala
crabdala@aol.com

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

A capa y espada

POR ALFREDO ZAIAT

La historia política reciente, la que comienza con la recuperación de la democracia, enseña que los gobiernos fortalecen su legitimidad en las urnas. Pero logran lo que se denomina gobernabilidad, que no es otra cosa que la sociedad esté convencida de que un Presidente puede mantenerse en el ejercicio del poder, cuando la economía transita un proceso de crecimiento sostenido. La caída traumática de Raúl Alfonsín, el deterioro de la autoridad de Carlos Menem y la huida dramática de Fernando de la Rúa coinciden con graves crisis económicas. La hiperinflación de Alfonsín, la recesión de Menem y el descalabro de la convertibilidad de De la Rúa han sido los acontecimientos que marcaron a fuego a esas gestiones. Los dos primeros pasaron su primer test electoral con éxito en un contexto de economía en alza. El último no superó esa prueba de las urnas, siendo ésa el síntoma de agotamiento de su administración ya en un escenario de una recesión prolongada. Las próximas elecciones, que Néstor Kirchner las transformó en un acto plebiscitario, tendrán un resultado –más allá de si el oficialismo en su conjunto alcanza el 51 por ciento de los votos– que legitimarán a un gobierno que emergió sin transitar la segunda vuelta por la fuga de Menem. Dicen los que saben que el poder se construye ejerciéndolo, que fue lo que sucedió en los dos últimos años. La gobernabilidad, en cambio, debido a las inquietantes crónicas de inestabilidad económica pasadas, no está vinculada directamente con las urnas. Si bien detentar la mayoría de los votos facilita esa tarea, el imprevisible recorrido de la economía puede derrumbar hasta a la más aceitada arquitectura de construcción política.

Hoy, en forma simplificada, el tipo de cambio real competitivo en un contexto de inflación bajo control es el más relevante instrumento que brinda las condiciones para una apacible gobernabilidad. Esto es, un dólar alto facilita cumplir con el doble objetivo de impulsar el crecimiento económico con determinadas características, al tiempo de brindar un ameno horizonte político. Así se comprende con más facilidad la obsesión que comparten Kirchner y Lavagna por defender la actual paridad cambiaria. El endurecimiento de los controles al ingreso de capitales especulativos anunciado el jueves pasado apunta a ese objetivo, además de ser una medida indispensable para no alimentar burbujas financieras.

En estos momentos, nada sería como es si la cotización del dólar quedara a merced de la fuerza del mercado, sin la activa participación del Banco Central y Banco Nación. Lo más probable es que la paridad emprendería un recorrido descendente hasta el mismo nivel que hoy se ubica la relación real-dólar, que tocó un mínimo de 2,38 por unidad, para luego describir un salto hasta cerca de 2,50 la última semana por la crisis que atraviesa Lula por denuncias de corrupción.

El dólar alto y libre ofrece una importante flexibilidad a la política económica. Flexibilidad que queda en evidencia recordando el asfixiante corset de la convertibilidad. Como se sabe, un tipo de cambio real competitivo favorece a los sectores exportadores para ganar mercados, además de permitirles la contabilización de crecientes utilidades. También colabora para el ingreso de divisas a una economía que, si bien abundan en la actualidad, su escasez es uno de sus rasgos estructurales. Esa es una de las principales contribuciones de los exportadores, que dada su especialización en productos primarios o de escasa complejidad industrial no son actividades intensivas en mano de obra.

Por el lado del Estado, el dólar alto es el reaseguro, con exportaciones en alza y precios internacionales elevados, para seguir aumentando la recaudación vía el cobro de retenciones. El crecimiento de los ingresos fiscales tiene a ese impuesto como uno de sus motores más potente, consolidando de ese modo un robusto superávit de las cuentas públicas. Kirchner en más de una oportunidad remarcó el valor político de contar con ese excedente, que no es otra cosa que retener un poder de disuasión ydisciplinamiento tan contundente como los votos. Lo mismo piensa Lavagna que, a su estilo, destacó en más de una ocasión la importancia del superávit como un factor de autonomía, que le sirve para implementar la política económica aflojando la soga al cuello. Además, el ministro lo tiene a mano como escudo ortodoxo a arrebatos de la ortodoxia fundamentalista.

La presente política cambiaria también actúa como barrera a la entrada de productos del exterior que se pueden fabricar localmente. Esto es lo que se conoce como promoción a la industria sustitutiva de importaciones. Ese proceso se verificó en los sectores textil, de calzados, de papel, marroquinería, línea blanca, impresión y también, aunque con menor fuerza, en metalmecánica. Esas industrias, a diferencia de las vinculadas a las exportadoras, contribuyen al ahorro de divisas y, fundamentalmente, a crear puestos de trabajo debido a que son intensivas en la utilización de mano de obra.

Un dólar alto, por lo tanto, garantiza un piso de crecimiento aceptable por el impulso exportador, el desarrollo de industrias que reemplazan productos importados, el aumento en el nivel de empleo y el crecimiento de los ingresos fiscales. Esa es la base de sustentación del actual modelo económico, que nace con un fuerte mazazo a los salarios con la devaluación. Recién ahora, aunque con una fuerte disparidad entre trabajadores, se está verificando un lento proceso de recuperación de ingresos. El desafío para Lavagna será probar que un modelo de dólar alto no implica necesariamente bajos salarios –como repiten ciertos especialistas– sino que tiene que ver con el tipo de especialización que adquiere la economía.



La acumulación de reservas, en esa estrategia, no es solamente fruto de un capricho presidencial o para mostrar espaldas anchas al FMI. También es, en última instancia, el resultado de defender la política irrenunciable de este gobierno de mantener un tipo de cambio real competitivo. Como ejercicio teórico vale la pena pensar qué pasaría si el dólar bajara a 2,40 pesos por unidad. No hay que perder mucho tiempo y basta con mirar lo que está sucediendo en Brasil: el crecimiento es perezoso, aumenta el descontento con el gobierno, Lula desciende en las encuestas y, en ese escenario, las denuncias de corrupción adquieren mayor relevancia ante una administración que empieza a mostrar síntomas de debilidad. ¿Les suenan conocidas esas características?

Las elecciones con épica de plebiscito serán en octubre. Pero día a día hay una votación que define aún más que esas urnas, y cotiza a capa y espada a 2,90. C